

Сарајево, 15.05.2017. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
08.05.2017.- 12.05.2017.**

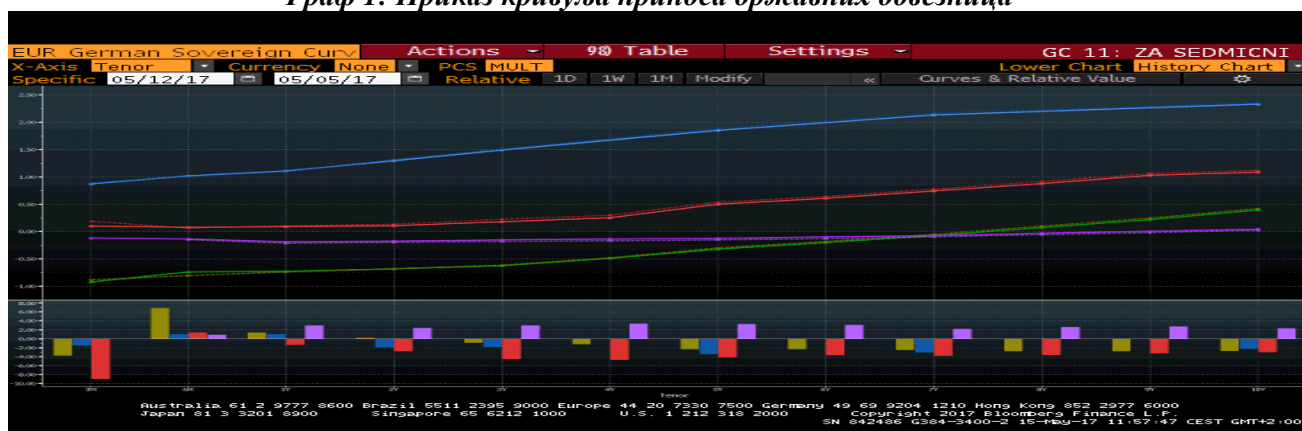
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона				САД				Велика Британија				Јапан			
	5.5.17	-	12.5.17		5.5.17	-	12.5.17		5.5.17	-	12.5.17		5.5.17	-	12.5.17	
2 године	-0,68	-	-0,68	→	1,31	-	1,29	↓	0,14	-	0,11	↓	-0,20	-	-0,17	↗
5 година	-0,30	-	-0,32	↓	1,88	-	1,85	↓	0,54	-	0,50	↓	-0,15	-	-0,12	↗
10 година	0,42	-	0,39	↓	2,35	-	2,33	↓	1,12	-	1,09	↓	0,02	-	0,05	↗

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси			
	5.5.17	-	12.5.17	
3 мјесеца	-0,820	-	-0,882	↓
6 мјесеци	-0,811	-	-0,743	↗
1 година	-0,708	-	-0,692	↗

Граф 1: Приказ кривуља приноса државних обвезница



Граф приказује криве приноса Њемачке (зелена), САД (плава), Велике Британије (црвена) и Јапана (љубичаста) за периоде од 3 мјесеца до 30 година на дане 12.05.2017. године (пуне линије) и 05.05.2017. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Финансијско тржиште еврозоне се почетком протекле седмице стабилизovalo након што су окончане шпекулације у вези са предсједничким изборима у Француској, те је, посматрано на седмичном нивоу, забиљежен благи пад приноса обвезница дужег рока доспијећа, док је раст приноса (7-9 базних поена) био изражен код десетогодишњих обвезница Италије и Шпаније.

Европска комисија је објавила нове прогнозе привредног раста за еврозону, према којима се за текућу годину очекује раст БДП-а од 1,7% (раније очекивано 1,6%), док се за 2018. годину очекује раст од 1,8%. Истовремено, за инфлацију се прогнозира да ће бити слабија у поређењу са ранијим прогнозама ове године, те износити 1,6%, а да би наредне године могла бити додатно смањена на 1,3%, што је знатно испод циљаног нивоа ЕЦБ-а. За стопу незапослености у еврозони се прогнозира ниво од 9,4% ове године, те приличан пад на 8,9% у слједећој години.

Изјаве званичника ЕЦБ-а у посматраном периоду, упркос оптимизму о солидном привредном расту, и даље су биле усмјерене на потребу задржавања актуелних монетарних стимуланса до краја текуће године, с тим да је потпредсједник ЕЦБ-а Constancio наговијестио да би у јесен требало да

се одлучи шта ће даље чинити. ЕЦБ је објавила истраживање према којем је незапосленост у еврозони већа него што то показују званични подаци, што и даље негативно утиче на слаб раст примања. ЕЦБ је раније наводила да је потребна боља динамика раста примања како би инфлација расла и била одржива, а што је кључни услов за повлачење стимуланса.

Аустрија је емитовала десетогодишње (0,66%) и тридесетогодишње (1,549%), а Холандија петогодишње (-0,244%) обвезнице. Њемачка је по већим приносима емитовала петогодишње обвезнице (-0,31%), као и шестомјесечне трезорске записе (-0,746%). Белгија је емитовала тромјесечне (-0,593%) и једногодишње (-0,551%), Француска тромјесечне (-0,572%), шестомјесечне (-0,552%) и једногодишње (-0,555%), Шпанија шестомјесечне (-0,398%) и једногодишње (-0,327%), а Италија по рекордно ниском приносу (-0,304%) једногодишње трезорске записе. Такође, по мањим приносима Италија је емитовала трогодишње (0,37%) и седмогодишње (1,65%) обвезнице, те обвезнице са доспијећем од 30 година (3,32%).

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Sentix индекс повјерења инвеститора – ЕЗ МАЈ	25,2	27,4	23,9
2.	Индустријска производња – ЕЗ (Г/Г)	МАР	2,3%	1,9%
3.	Индустријска производња – Њемачка (Г/Г)	МАР	2,5%	1,9%
4.	Индустријска производња – Француска (Г/Г)	МАР	0,6%	2,0%
5.	Индустријска производња – Италија (Г/Г)	МАР	2,5%	2,8%
6.	Индустријска производња – Финска (Г/Г)	МАР	-	2,6%
7.	Радноинтензивна производња – Француска	МАР	1,2%	3,5%
8.	Радноинтензивна производња – Холандија	МАР	-	4,0%
9.	Фабричке поруцбине – Њемачка (Г/Г)	МАР	2,1%	2,4%
10.	Стопа инфлације – Њемачка	АПР	2,0%	2,0%
11.	Стопа инфлације – Шпанија	АПР	2,6%	2,6%
12.	Стопа инфлације – Холандија	АПР	1,2%	1,4%
13.	БДП – Њемачка (квартално) прелим. I квартал	0,6%	0,6%	0,4%
14.	Трговински биланс – Француска (у милијардама EUR)	МАР	-6,00	-5,35
15.	Трговински биланс – Њемачка (у милијардама EUR)	МАР	21,5	25,4

САД

Приноси америчких обвезница су смањени током протекле седмице за два до три базна поена у односу на претходну, а смањење су забиљежили и амерички акцијски индекси Dow Jones (-0,53%) и S&P 500 (-0,35%). Током протекле седмице неколико Федових званичника је дало изјаве којима су сигнализирани да се залажу за још два повећања референтне каматне стопе током текуће године, што је у складу са актуелним очекивањима учесника на тржишту. Предсједник Феда из Њујорка Dudley је изјавио да ће Федералне резерве на веома опрезан начин смањивати обим биланса стања, те да ће задржати значајан ниво средстава у финансијском систему. Он је, такође, навео и то да не очекује драматичне промјене у монетарној политици у САД.

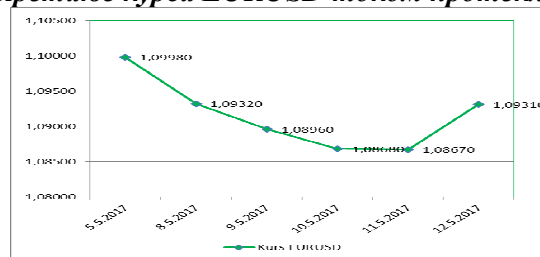
Утицај на пад вриједности америчких акцијских индекса имала је одлука предсједника Трампа да смијени директора Федералног бироа за истраге (FBI) Jamesa Comeyа.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред.бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индекс произвођачких цијена (Г/Г)	АПР	2,2%	2,5%
2.	Индекс цијена увезених добара (Г/Г)	АПР	3,6%	4,1%
3.	Индекс цијена извезених добара (Г/Г)	АПР	-	3,0%
4.	Индекс потрошачких цијена (Г/Г)	АПР	2,3%	2,2%
5.	Индекс малопродаје (М/М)	АПР	0,6%	0,4%
6.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	06. МАЈ	245.000	236.000

USD је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD смањен са нивоа од 1,0998 на ниво од 1,0931.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Током протекле седмице одржана је сједница MPC BoE, на којој је задржана тренутна монетарна политика, за шта су чланови овог тијела гласали са 7:1. Очекивања економског раста за ову годину су смањена за 0,1%, те сада износе 1,9%. Инфлација у средњем року је, такође, ревидирана на ниже. Из BoE је саопштено да ће можда бити потребно да се каматне стопе повећају прије краја 2019. године, када тржиште очекује њихов раст под претпоставком да Велика Британија може глатко да напусти ЕУ у овом року.

Резултати истраживања које је провео Reuters су показали да BoE неће мијењати политику све до 2019. године, најраније, јер ће чекати да сагледа процесе преговарања напуштања ЕУ. Европске банке су наговјестиле да ће морати хиљаде људи премјестити из Велике Британије, што би могло значити да ће BoE морати појачати операције у Лондону кроз више свјежег капитала.

Кабинет премијерке Њемачке Меркел је дискутовао о стратегији Велика Британија – ЕУ на редовном састанку о Брегзиту. Министри су се договорили да приоритет треба да буде споразум о томе који ће финансијски доприноси УК према ЕУ бити узети у обзир, док сам износ финансијског договора може бити дефинисан касније.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Halifax цијене кућа (М/М)	АПР	0,1%	-0,1%	0,0%
2.	Индустријска производња (Г/Г)	МАР	2,0%	1,4%	2,5%
3.	Грађевински сектор (Г/Г)	МАР	2,9%	2,4%	0,9%
4.	Трговински биланс (у млрд GBP)	МАР	-11,600	-13,441	-11,448
5.	NIESR процјене БДП	АПР	0,4%	0,2%	0,3%

Током протекле седмице GBP је благо депрецирала у односу на EUR, као и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио раст са нивоа од 0,84733 на ниво од 0,84763, док је курс GBPUSD смањен са нивоа од 1,2982 на ниво од 1,2890.

ЈАПАН

Гувернер BoJ Курода је приликом обраћања у Парламенту изјавио да економски циклус Јапана јача, те да се инфлација постепено усмјерава ка инфлаторном циљу од 2%, али да су прилагођавања у политици и даље могућа, уколико то буде потребно. BoJ треба да настави са снажним монетарним олакшицама, нагласио је Курода.

Приликом прошлоседмичног обраћања, Курода је изјавио да ће BoJ размотрити објављивање калкулација о томе како ће у будућности повлачити масивне монетарне олакшице које би могле

утицати на финансијско здравље. Ово је прва оваква констатација гувернера Куроде, који је до сада одбацивао дебате о излазној стратегији из квантитативних олакшица, сматрајући их преурањеним. Приликом обраћања у Парламенту, Курода је истакао да је веома важно објаснити на лако разумљив начин термине којима се појашњава како монетарна политика може утицати на финансијско стање ВоЈ.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

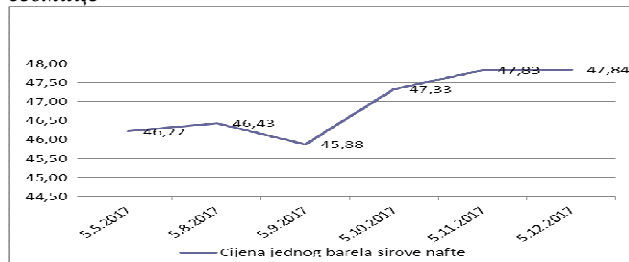
Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Текући рачун (у млрд ЈПЈ) МАР	2.593,0	2.907,7	2.813,6
2.	Монетарни агрегат М2 (Г/Г) АПР	4,3%	4,3%	4,2%
3.	Монетарни агрегат М3 (Г/Г) АПР	3,6%	3,6%	3,6%

ЈПЈ је током протекле седмице благо апрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPЈ забиљежио пад са нивоа од 123,93 на ниво од 123,89. ЈПЈ је депрецирао у односу на USD, те је курс USDJPЈ повећан са нивоа од 112,71 на ниво од 113,38.

НАФТА И ЗЛАТО

На отварању њујоршке берзе у понедјељак цијена једног барела сирове нафте је износила 46,22 USD (42,03 EUR). Почетком протекле седмице цијена нафте је биљежила благи раст, након што су представници Русије и Саудијске Арабије у својим изјавама сигнализирани да ће ове двије земље и током наредне године наставити да производе нафту у смањеном обиму, како би утицале на смањење вишка понуде овог енергента на тржишту. Међутим, у уторак је забиљежено смањење цијене овог енергента након што је из Администрације за информације енергетског сектора САД саопштено да аналитичари ове институције очекују повећање обима производње нафте у САД на просјечни ниво од 9,3 милиона барела дневно током 2017. године и просјечно 10 милиона барела дневно током 2018. године. Поред тога из ове институције очекују да би просјечна цијена једног барела сирове нафте током ове године могла износити 52,60 USD, а током наредне 50,68 USD. Објављивање информација из ове институције да су америчке залихе нафте смањене за 5,2 милиона барела на седмичном нивоу, иако су аналитичари очекивали смањење од два милиона барела, је утицало на раст цијене нафте. Поред тога, допринос повећању цијене нафте су дале и шпекулације о томе да би земље које учествују у споразуму о смањењу обима производње, могле продужити његово трајање за још шест мјесеци. На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте је износила 47,84 USD (43,77 EUR).

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



Припремили:
Служба Front Office
Одјељење за банкарство

Одрицање од одговорности (Disclaimer)

Наведени преглед кретања је заснован на екстерним изворима и не садржи било какве коментаре, процјене и ставове ЦББиХ. Централна банка не може гарантовати њихову тачност и не сноси одговорност за директну или индиректну штету која може наступити као посљедица коришћења или немогућности коришћења информација, материјала или садржаја, или за посљедице одлука донесених на бази њих.

На отварању лондонске берзе метала у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.228,01 USD (1.116,58 EUR). Побједа проевропског кандидата Emmanuela Macrona на предсједничким изборима у Француској је негативно утицала на кретање цијене злата, односно на смањење тражње за сигурнијом финансијском активом у коју спада и злато. Међутим, половином протекле седмице геополитичке тензије су поново имале утицај на раст цијене овог племенитог метала. Амбасадор Сјеверне Кореје у Великој Британији је најавио да ће његова земља ускоро спровести шесту нуклеарну пробу, што је информација на коју је цијена сигурније финансијске активе постала веома осјетљива. Поред тога, утицај на раст цијене злата имала је и информација да је предсједник САД Trump смијенио директора Федералног бироа за истраге (FBI) Jamesa Comeyа. Неизвјесности око тога ко ће бити његов наслједник су неповољно утицале на кретање цијена америчких акција и на раст цијена америчких обвезница крајем протекле седмице. Смањење вриједности акцијских индекса у САД, али и на европским финансијским тржиштима, је током трговања у четвртак и петак утицало на раст цијене овог племенитог метала. На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.228,43 USD (1.123,80 EUR). На седмичном нивоу цијена злата је забиљежила само благи раст од 0,03%.

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице

